

研究创造价值

姓名：苏妙达

电话：0571-12345678

邮箱：sumiaoda@bcqhgs.com

报告日期：2021 年 03 月 29 日



聚烯烃止跌企稳

内容摘要：

- 行情综述
- 现货市场
- 后市研判

VISIT...

LANZAROTE
Caliente.COM

一、行情综述

本周 LLDPE 震荡整理，主力 2105 合约周五收盘价为 8645 元/吨，较上周结算价下跌 60 元/吨；周持仓量 249516 手，较上周减仓 8247 手；周成交量为 2122866 手。

本周 PP 震荡整理，主力 2105 合约周五收盘价为 8953 元/吨，较上周结算价下跌 132 元/吨；周持仓量 247392 手，较上周减仓 20955 手；周成交量为 3023249 手。

图 1 聚烯烃主力合约价格走势图

单位：元/吨



数据来源：wind 宝城期货金融研究所

表 1 LLDPE 和 PP 周行情表

商品名称	交割月份	周开盘价	最高价	最低价	周收盘价	周结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额	商品名称	交割月份	周开盘价	最高价	最低价	周收盘价	周结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额
聚乙烯	2104	8,680	8,690	8,500	8,605	8,575	-30	121	1,332	-69	0.05	聚丙烯	2104	9,179	9,216	8,889	9,019	9,018	-127	737	1,939	-463	0.33
聚乙烯	2105	8,645	8,810	8,455	8,645	8,580	-60	2,122,866	249,516	-8,247	912.87	聚丙烯	2105	9,033	9,200	8,783	8,953	8,922	-132	3,023,249	247,392	-20,955	1,352.29
聚乙烯	2106	8,635	8,730	8,430	8,610	8,545	-55	39,844	3,568	-376	17.02	聚丙烯	2106	8,945	9,052	8,676	8,804	8,804	-191	92,190	3,720	-210	40.73
聚乙烯	2107	8,630	8,630	8,410	8,520	8,515	-85	2,305	1,326	-40	0.98	聚丙烯	2107	8,883	8,946	8,574	8,735	8,717	-48	88	1,543	-25	0.04
聚乙烯	2108	8,635	8,695	8,430	8,430	8,430	-240	64	566	1	0.03	聚丙烯	2108	8,730	8,730	8,482	8,621	8,641	-207	104	961	32	0.04
聚乙烯	2109	8,600	8,695	8,340	8,570	8,500	-55	428,346	105,819	15,636	182	聚丙烯	2109	8,711	8,847	8,455	8,649	8,600	-133	407,600	76,700	1,788	175.74
聚乙烯	2110	8,550	8,660	8,310	8,530	8,465	-85	109,276	49,473	5,839	46.24	聚丙烯	2110	8,668	8,771	8,383	8,544	8,521	-185	204,432	55,778	8,844	87.48
聚乙烯	2111	8,545	8,625	8,285	8,505	8,440	-70	56,324	6,369	380	23.74	聚丙烯	2111	8,616	8,717	8,349	8,480	8,466	-197	72,468	7,062	781	30.81
聚乙烯	2112	8,495	8,605	8,265	8,475	8,415	-70	41,671	3,670	308	17.52	聚丙烯	2112	8,601	8,685	8,299	8,471	8,428	-170	49,395	3,787	347	20.93
聚乙烯	2201	8,410	8,570	8,255	8,440	8,385	-80	1,038	1,582	314	0.44	聚丙烯	2201	8,569	8,730	8,316	8,480	8,435	-121	1,942	2,837	650	0.82
聚乙烯	2202	-	-	-	8,510	8,510	0	0	1	0	0	聚丙烯	2202	-	-	-	8,552	8,552	-96	0	2	0	0
聚乙烯	2203	-	-	-	8,605	8,605	-90	0	0	0	0	聚丙烯	2203	8,521	8,550	8,320	8,320	8,320	-360	7	7	6	0
聚乙烯小计								2,801,855	423,222	13,746	1,200.88	聚丙烯小计								3,852,212	401,728	-9,205	1,709.23
总计								2,801,855	423,222	13,746	1,200.88	总计								3,852,212	401,728	-9,205	1,709.23

数据来源：大连商品交易所 宝城期货金融研究所

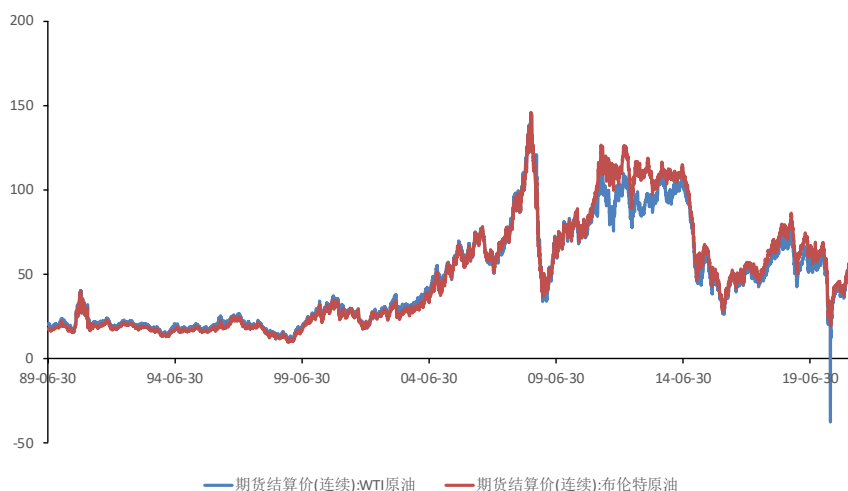
二、现货市场

1、国际油价走势

原油：受苏伊士运行被堵塞的刺激，国内外原油期货价格一度反弹，但面对美联储释放缩减购债规模信号以及欧洲疫情反复等不利因素压制，油价仍然受到承压，呈现宽幅振荡整理的走势，关注苏伊士运河航道疏通情况。本周聚烯烃震荡下跌，原油价格跌幅小于聚烯烃，动力煤价格上涨明显，油制聚烯烃利润小幅回落，而煤制聚烯烃利润继续回落，油制 LLDPE 利润下跌 157 元/吨至 2079 元/吨，煤制 LLDPE 利润下降 500 元/吨至 867 元/吨。油制 PP 利润下降 178 元/吨至 2504 元/吨，煤制 PP 利润下降 315 元/吨至 1595 元/吨。目前油制聚丙烯利润在 2000 元/吨以上，油价只有在大幅波动下才会影响到聚丙烯的生产。值得注意的是，丙烯制聚丙烯利润已经处于盈亏边缘，虽然该工艺产能占比仅有 6%左右，但 PP 中粉料均是由丙烯所制，粉料对大商所的交割品 PP 粒料有着替代关系，将支撑 PP 粒料价格。

图 2 国际原油期货价格走势

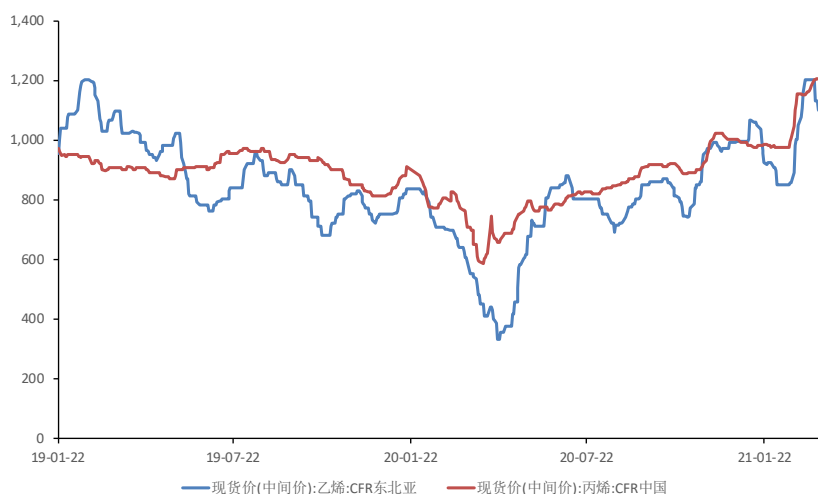
单位：美元/桶



数据来源：wind 宝城期货金融研究所

图3 乙烯与丙烯价格走势

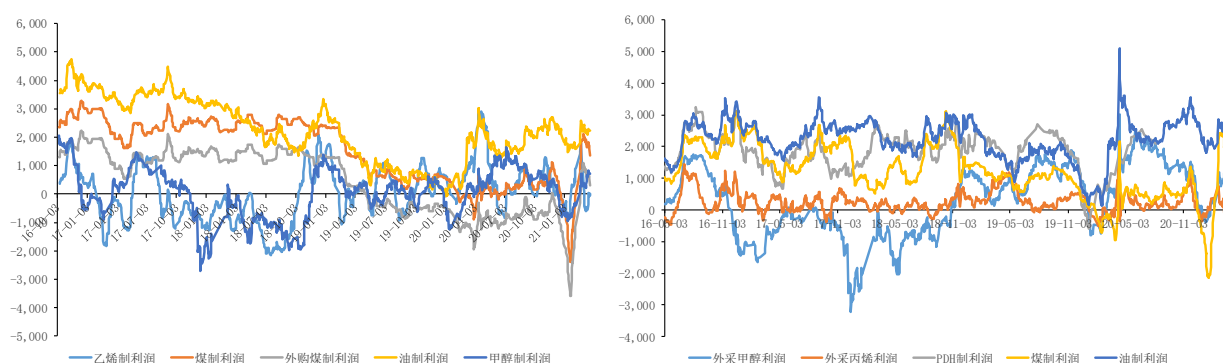
单位：美元/吨



数据来源：wind 宝城期货金融研究所

图4 LLDPE、PP 各工艺利润走势图

单位：元/吨



数据来源：wind 宝城期货金融研究所

2、聚烯烃现货价格

2021年3月25日，国内拉丝市场主流价格在8950-9250元/吨；国内共聚市场主流价格在8900-9100元/吨。国内LLDPE市场主流价格8650-9050元/吨；LDPE市场主流价格在11700-12600元/吨；HDPE市场主流价格在8900-9300元/吨。

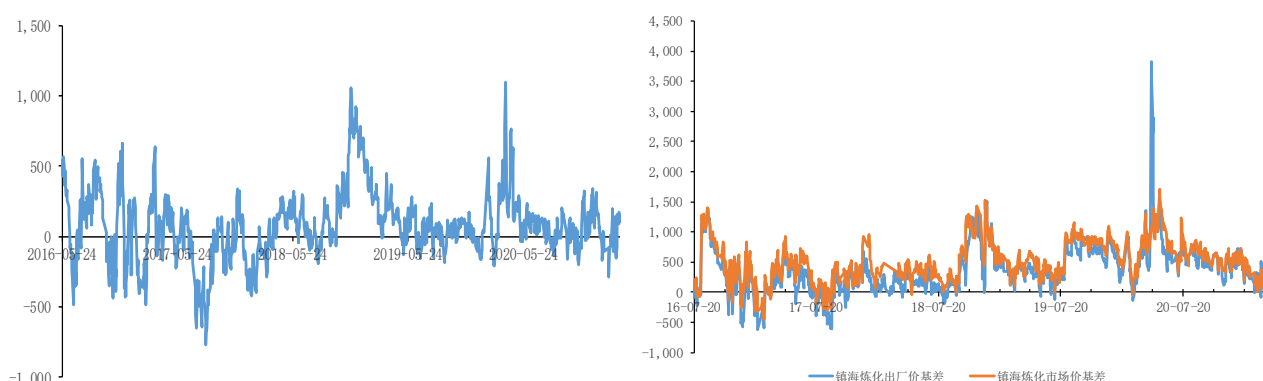
装置检修上，茂名石化2#LDPE装置和HDPE装置在3月24日计划停车大修。

新增产能上，连云港石化一期40万吨/年HDPE装置将于本周内投料试车造粒装置。

基差上，节后近期期货价格上涨幅度要明显高于现货价格，基差走弱明显，接近近四年基差下沿。但随着下游亏损有改善，低价货源采购增加，本周聚烯烃期货基差继续走强至120元/吨。05-09价差上，LLDPE与PP均震荡整理，L05-09价差继续回落，在75元/吨。PP05-09价差略有回落，在304元/吨。低库存叠加进口窗口关闭，05合约供需相对较好，而09合约也受制于产能投放，可以考虑继续多05-09价差的正套策略。近期合约高于远期合约的backwardation结构也说明聚烯烃供需较好。企业步入检修旺季，PE和PP开工率分别降至95%、90%，但标品生产比例依然较高，LLDPE和PP拉丝生产比例分别在42%、36%高位。同时扬子石化、海国龙油石化新增装置正在试车中，关注其产量释放情况。

图5 LLDPE、PP基差走势图

单位：元/吨



数据来源：wind 宝城期货金融研究所

图6 LLDPE05-09 价差走势图

单位：元/吨



数据来源：wind 宝城期货金融研究所

图 7 PP05-09 价差走势图

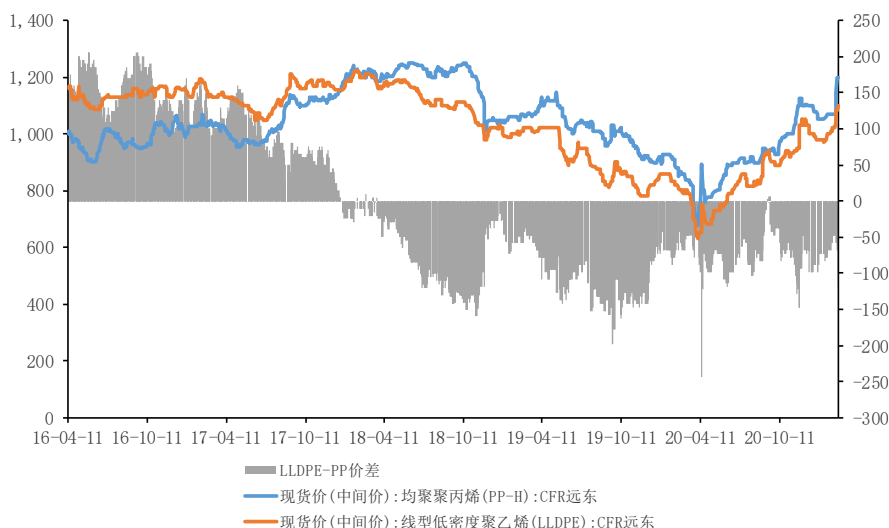
单位：元/吨



数据来源：wind 宝城期货金融研究所

图 8 聚烯烃外盘价格走势图

单位：美元/吨



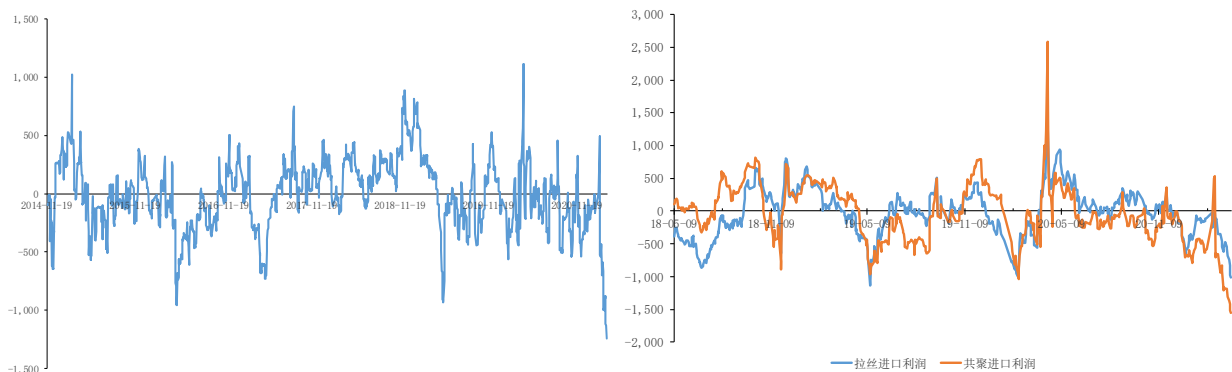
数据来源：wind 宝城期货金融研究所

3、聚烯烃进口利润

本周进口利润再次下滑，进口窗口依然关闭，LLDPE 和 PP 进口利润依然有 -1244 元/吨、-1025 元/吨之多，加之美国聚烯烃供应商产出受限，预计 3 月份进口量有限。

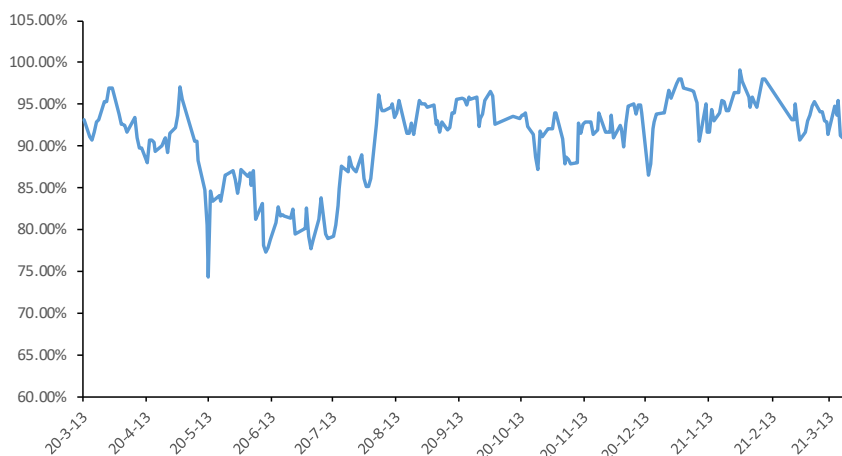
图 9 LLDPE、PP 进口利润走势图

单位：元/吨



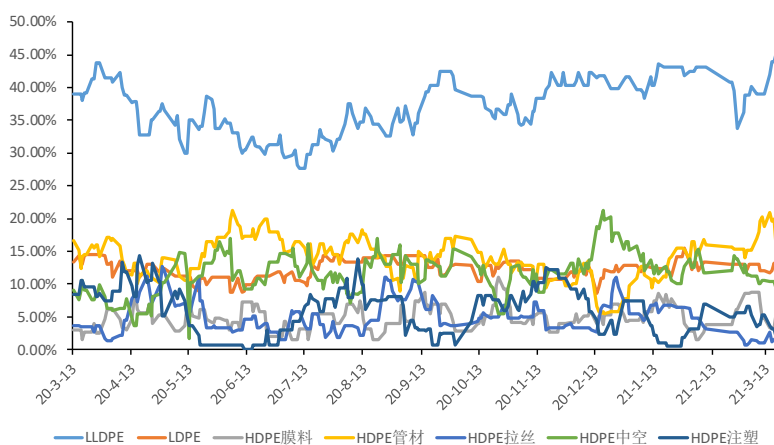
数据来源: wind 宝城期货金融研究所

图 10 PE 装置开工率走势图



数据来源: wind 宝城期货金融研究所

图 11 PE 个品种生产比例走势图



数据来源: wind 宝城期货金融研究所

图 12 聚烯烃石化早库走势图

单位: 万吨



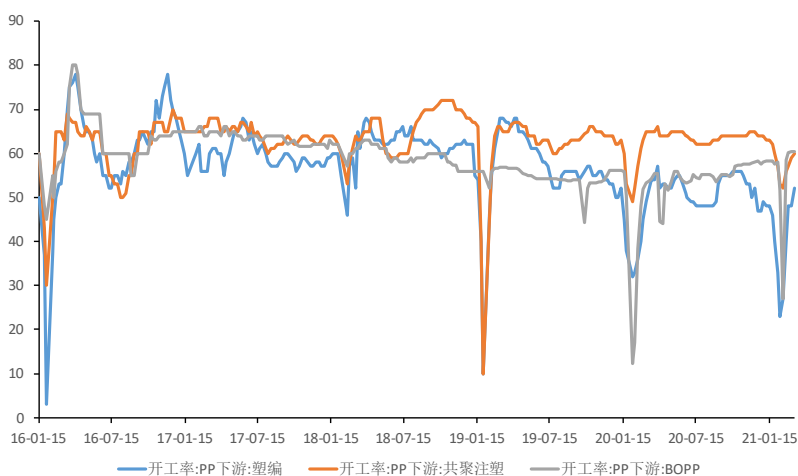
数据来源: wind 宝城期货金融研究

4、下游需求

本周下游需求表现稳定，塑编、共聚注塑、BOPP 开工率持平于上周，塑编企业利润有所回暖，地膜企业仍处于生产旺季，但订单积累有所减少。

图 13 聚烯烃下游开工率走势图

单位: %



数据来源: wind 宝城期货金融研究

三、后市研判

春节期间聚烯烃生产工厂正常生产，下游企业多数放假，春节期间累库属于正常，今年累库数量相对往年较少。2021 年、2020 年、2019 年、2018 年节前石化库存分别在 59.5 万吨、62 万吨、67 万吨、68 万吨，节后石化库存分别是 92 万吨、115 万吨、105 万吨、108 万吨，今年石化库存节前节后均

处于较往年同期的低位。周五石化库存在 82 万吨，环比上周下降 4 万吨，处于农历同期的低位，近两日去库有所加快。

今年下游企业放假较为特殊，其中塑编企业多数 2 月 9 日才放假，大部分塑编企业正月初七-初八恢复开工，也有较晚的在正月十五之后，部分涂布企业春节期间不放假。就地过年的政策导致下游复工会早于往年农历同期。目前国内疫情基本被控制住，尤其是下游消费占大比例的华东、华南地区。包装膜开工率处于同期偏高，需求有保障。目前国外炼厂企业仍未恢复生产，国外价格不断攀升，进口窗口关闭，PP 和 PE 国内外价差高达-1244 元/吨、-1025 元/吨之多，国内受制于下游亏损以及标品生产比例偏高导致聚烯烃原料价格冲高回落，目前下游亏损局面有所改善，消费终端逐步提价，叠加企业步入检修旺季，PE 和 PP 开工率分别降至 95%、90%，新增产能还未正式投放市场，基差转正，下游采购低端货源意愿增加，终端消费在提价，丙烯制聚丙烯利润处于盈亏边缘，预计聚烯烃止跌企稳。



宝城期货各地营业部

宝城期货北京营业部

地址：北京市朝阳区望京西路甲 50 号 1 号楼 7 层 1-09 内 701 单元

电话：010-64795128

宝城期货深圳营业部

地址：深圳市福田区滨河路与彩田路交汇处联合广场 A 栋塔楼 A2803

电话：0755-83209976

宝城期货嘉兴营业部

地址：嘉兴市南湖区竹园路 100 号环球金融中心 1408 室

电话：0573-82689030

宝城期货武汉营业部

地址：武汉市武昌区昙华林路 202 号泛悦中心 A 座 0708 室

电话：027-88221981

宝城期货南宁营业部

地址：南宁市青秀区东葛路延长线 118 号青秀万达西 3 栋 13 楼 1306 室

电话：0771-5532168

宝城期货沈阳营业部

地址：沈阳市和平区南五马路 3 号中驰国际大厦 21 层 2104、2105、2106

电话：024-31257633

宝城期货邯郸营业部

地址：邯郸市丛台区人民路 408 号锦林大厦十八层 1805 室

电话：0310-2076686

宝城期货郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 1201 室

电话：0371-65612648

宝城期货昆明营业部

地址：昆明市五华区科普路与王筍路交叉口绿地创海大厦办公楼 19 楼 11 号

电话：0871-65732801

宝城期货青岛营业部

地址：青岛市西海岸新区井冈山路 157 号金石国际广场 A 座 1602 室

电话：0532-81111856

宝城期货长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 22 楼 2222 室

电话：0731-85239858

宝城期货温州营业部

地址：温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 901 室-1

电话：0577-89999719

宝城期货大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2010 室

电话：0411-84807260

免责条款

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。